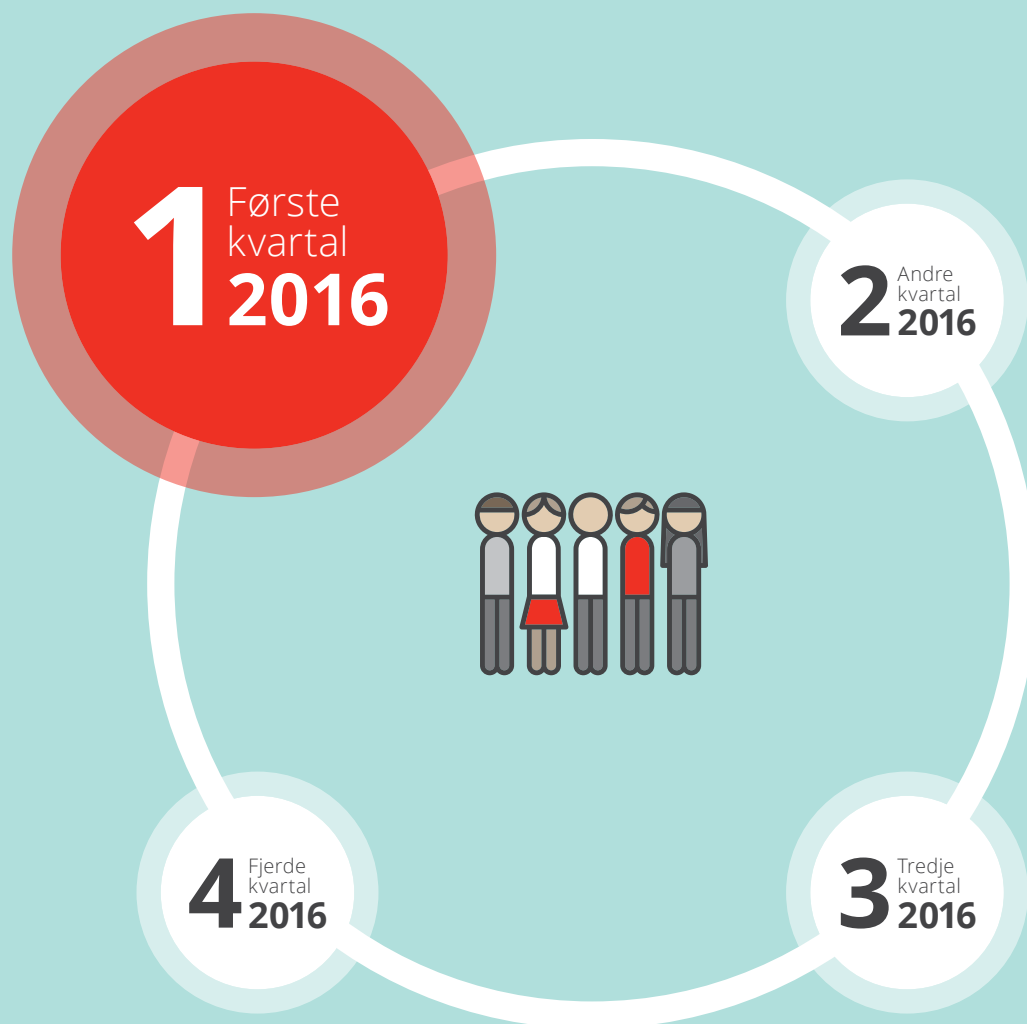




Kvartalsrapport 2016

Storebrand Konsern

Innhold

RESULTATUTVIKLING VIRKSOMHETSOMRÅDER

Storebrand Konsern	3
Sparing	6
Forsikring	7
Garantert pensjon	9
Øvrig	11
Balanse, soliditet og kapitalforhold	12
Fremtidsutsikter	14

REGNSKAP/NOTER

STOREBRAND KONSERN

Resultatregnskap	15
Totalresultat	16
Balanse	17
Avstemming av konsernets egenkapital	19
Kontantstrømoppstilling	20
Noter	21

STOREBRAND ASA

Resultatregnskap	33
Balanse	34
Oppstilling over endringer i egenkapital	35
Kontantstrømoppstilling	36
Noter	37
Revisors uttalelse	38

Viktig opplysning

Dette dokumentet kan inneholde uttalelser om fremtidige forhold. Forhold av denne art er forbundet med en rekke risiko- og usikkerhetsmomenter ettersom de relaterer seg til fremtidige hendelser og omstendigheter, som kan være utenfor Storebrand-konsernets kontroll. På bakgrunn av dette kan Storebrand-konsernets fremtidige finansielle posisjon, prestasjoner og resultater i vesentlig grad avvike fra de planer, mål og forventninger angitt i slike uttalelser om fremtidige forhold. Viktige faktorer som kan forårsake et slikt avvik for Storebrand-konsernet omfatter, men er ikke begrenset til: (i) makro-økonomisk utvikling, (ii) endring i konkurranseklime, (iii) endring i regulatoriske rammebetingelser og andre statlige reguleringer og (iv) markeds-relatert risiko som endringer i aksjemarkeder, renter, valutakurser og utviklingen i finansielle markeder generelt. Storebrand-konsernet tar ikke ansvar for å oppdatere noen av uttalelsene om fremtidige forhold i dette dokumentet eller uttalelser om fremtidige forhold som foretas i enhver annen form.

Storebrand Konsern

- **Konsernresultat¹⁾ på NOK 546 mill. i 1. kvartal**
- **Resultatvekst innenfor Sparing**
- **Solvensmargin på 175 %**

Storebrand skal være best på sparing til pensjon. Konsernet tilbyr et helhetlig produktspekter innenfor livsforsikring, skadeforsikring, kapitalforvaltning og bank, til privatpersoner, bedrifter og offentlige virksomheter. Konsernet er delt inn i segmentene Sparing, Forsikring og Garantert pensjon og Øvrig.

KONSERNRESULTAT²⁾

(NOK mill.)	2016		2015		Året	
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2015
Fee- og administrasjonsinntekter	1 052	1 160	1 046	1 065	1 046	4317
Risikoresultat liv og pensjon	24	-23	40	54	9	80
Forsikringspremier f.e.r.	947	934	894	947	867	3642
Erstatningskostnader f.e.r.	-728	-791	-697	-683	-652	-2822
Driftskostnader	-803	-912	-755	-799	-803	-3268
Finansresultat	187	178	-90	76	79	244
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	678	547	440	661	546	2193
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-133	-271	-167	-51	59	-431
Konsernresultat før amortisering¹⁾	546	275	272	610	605	1762
Oppreservering langt liv	-	-1 362	-96	-151	-154	-1764
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-115	-120	-108	-103	-105	-437
Konsernresultat før skatt	430	-1 207	67	356	346	438
Skattekostnad	-120	2 008	-3	-97	-87	1821
Solgt/avviklet virksomhet	-	0	0	0	0	0
Konsernresultat etter skatt	311	801	64	258	258	1382

Konsernresultat før amortisering ble NOK 546 mill.³⁾ (605 mill.) i 1. kvartal. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i fjor.

Totale fee- og administrasjonsinntekter øker med 1,8 %⁴⁾ sammenlignet med samme periode i fjor. Inntektene reduseres innenfor garanterte pensjonsprodukter i langsiktig avgang, men reduksjonen kompenseres av inntektsvekst fra sparing og forsikring. Kostnadene utvikler seg stabilt sammenlignet med samme periode i fjor.

Storebrand har en ambisjon om å redusere kostnadene med NOK 3-400 mill. innen utgangen av 2018. Styrking av konkurransekraften gjennom fortsatt effektivisering er en prioritert oppgave. Storebrand inngikk i 4. kvartal et strategisk samarbeid med Cognizant hvor del-eierskap av Storebrand Baltic UAB inngår. Hensikten med samarbeidet er å legge grunnlaget for kundeorientert utvikling av konsernets IT-løsninger og effektivisere virksomheten.

¹⁾ Resultat før oppreservering økt levealder, amortisering og skatt.

²⁾ Resultatoppstillingen bygger på rapporterte IFRS-resultater for de enkelte selskapene i konsernet. Oppstillingen avviker fra offisielt regnskapsoppsett.

³⁾ Forkortelsene Norske kroner (NOK), millioner (mill.) milliarder (mrd.) og prosent (%) er gjennomgående i rapporten.

⁴⁾ Justert for positiv valutaeffekt og virksomhet under avvikling

KONSERNRESULTAT ETTER RESULTATOMRÅDE

(NOK mill.)	2016	2015				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2015
Sparing (ikke-garantert)	279	301	264	237	218	1020
Forsikring	122	17	120	192	159	488
Garantert pensjon	15	-110	20	183	236	329
Øvrig	130	68	-133	-3	-8	-75
Konsernresultat før amortisering	546	275	272	610	605	1762

Segmentet Sparing fikk et resultat på NOK 279 mill. i 1. kvartal (218 mill.), justert for positiv valutaeffekt i kvartalet er veksten på 8,6 %. Resultatveksten er drevet av volumøkning og transaksjonsbaserte honorarer innenfor Kapitalforvaltning og Unit Linked Norge.

Segmentet Forsikring leverte et resultat på NOK 122 mill. (159 mill.) Det samlede risikoresultatet gir en skadeprosent for kvartalet på 77% (75%) og en combined ratio på 92% (90%)

Segmentet Garantert pensjon fikk et resultat på NOK 15 mill. (236 mill.) Rentefallet i kvartalet har ført til at resultatet er påvirket negativt i den svenske virksomheten.

Resultatutviklingen i segmentet Øvrig på NOK 130 mill. (-8 mill) er preget av gevinst i forbindelse med salg av Storebrand Baltic UAB og godt resultat i selskapsporteføljene.

KAPITALFORHOLD OG SKATT

Solvens II-regelverket ble innført 1. januar 2016. Målsettingen til konsernet er en solvensmargin etter det nye regelverket på minimum 130 % inkludert bruk av overgangsregler. Solvensmarginen

for Storebrand konsern ble ved utgangen av 1. kvartal beregnet til 175 %. Uten overgangsregler er solvensmarginen estimert til 117 %. Storebrand benytter standardmodell for beregning av Solvens II. Reduserte renter i Norge og en endring i rentekurven påvirker Solvens II-marginen negativt. Det kan komme endringer i regelverk, metoder og tolkninger som kan påvirke Solvens II-marginen fremover.

Skattekostnaden i 1. kvartal er estimert basert på en forventet effektiv skattesats for året 2016. Den effektive skattesatsen påvirkes av at konsernet driver virksomhet i land med ulik skattesats fra Norge (25 %), og varierer fra kvartal til kvartal avhengig av de enkelte juridiske enhetenes bidrag til konsernresultatet. Skattesatsen er beregnet til å ligge mellom 19-23 % før amortisering for året.

OPPRESERVERING FOR ØKT LEVEALDER

I 4. kvartal 2015 besluttet Storebrand å belaste det gjenværende estimerte direkte resultatbidraget til økt forventet levealder. Den resterende reservestyringen ventes og dekkes av avkastningsoverskudd og bortfall av overskuddsdeling.

MARKED OG SALGSUTVIKLING

Det er godt salg av spareprodukter, lån og forsikringsprodukter. Storebrand lykkes med salg av privatmarkedsprodukter til ansatte med tjenestepensjon i Storebrand. I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med 34 % markedsandel av brutto forfalt premie.

SPP er femte største aktør i segmentet øvrig tjenestepensjon, med en markedsandel på 11 % målt etter premieinntekter fra fondsforsikring¹⁾.

NØKKELTALL KONSERN

(NOK mill.)	2016		2015			Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2015
Resultat per aksje justert (NOK) ²⁾	0,93	1,65	0,37	0,80	0,78	3,61
Egenkapital	26 538	26 946	25 982	25 275	24 745	26 946
Egenkapitalavkastning, annualisert ²⁾	6,5 %	15,6 %	2,8 %	5,9 %	6,0 %	7,3 %
Solvensmargin Storebrand Konsern	175%	168%	146%	-	-	168%

Finansielle målsettinger	Mål	Faktisk
Egenkapitalavkastning ²⁾	> 10 %	6 %
Utbytte ²⁾	> 35 %	-
Solvensmargin (Storebrand Konsern)	> 130 %	175 %
Ratingnivå (Storebrand Livsforsikring)	A	BBB+/Baa1

¹⁾ Premieinntekter per 4. kvartal 2015. Kilder: Finans Norge og Svensk Försäkring

²⁾ Etter skatt justert for nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler.

Sparing

Økt volum gir resultatvekst

Sparing består av produkter som omfatter sparing til pensjon uten rentegarantier. I området inngår innskuddspensjon i Norge og Sverige, kapitalforvaltning og bankprodukter til privatpersoner.

SPARING

(NOK mill.)	2016		2015			Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2015
Fee- og administrasjonsinntekter	697	761	646	627	628	2 662
Risikoresultat liv og pensjon	-2	1	-5	4	-4	-3
Driftskostnader	-412	-455	-381	-394	-408	-1 638
Finansresultat	0	0	0	0	0	0
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	283	307	261	238	216	1022
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-4	-6	3	0	2	-1
Resultat før amortisering	279	301	264	237	218	1 020

RESULTAT

Segmentet Sparing fikk et resultat på NOK 279 mill. i 1. kvartal (218 mill.), tilsvarende en resultatvekst på 30% fra samme periode i fjor.

Fee- og administrasjonsinntektene øker med 10 % i kvartalet i forhold til samme periode ifjor. Inntektsveksten drives av kundenes konvertering fra ytelses- til innskuddsbaserte pensjonsordninger i kombinasjon med godt salg og økte sparesatser. I tillegg bidrar volumvekst og transaksjonsbaserte honorarer i kapitalforvaltning til veksten. Økt konkurranse bidrar til å redusere netto renteinntekter i Bankens personmarked. For kvartalet er netto renteinntekter 1,20 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital mot 1,35 % samme periode i fjor.

God kostnadskontroll bidrar til at kostnadene er på samme nivå som i 1. kvartal 2015.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

Premieinntektene for ikke-garantert sparing er NOK 3,7 mrd. i 1. kvartal, en økning på 29 % fra samme periode i fjor. Samlede reserver innenfor fondsforsikring har steget med 12 % siste år og utgjør NOK 125 mrd. ved utgangen av kvartalet. Midler til forvaltning

i Unit Linked i Norge har økt med NOK 8,5 mrd. (18 %) fra 1. kvartal 2015. Veksten er drevet av premieinnbetalinger på eksisterende kontrakter, avkastning og konvertering fra ytelsesordninger. I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med 34 % markedsandel av brutto forfalt premie.

I det svenske markedet er SPP femte største aktør innenfor segmentet øvrig tjenestepensjon, med en markedsandel på 11 % målt etter premieinntekter fra fondsforsikring og depotforsikring. Urolige aksjemarkeder og lavere avkastning har bidratt til at veksttaket har avtatt, og fra 1. kvartal 2015 er det en reduksjon i kundenes midler på SEK 5 mrd.

I Storebrand Asset Management har midler til forvaltning økt med NOK 9 mrd. fra 1. kvartal i fjor til NOK 567 mrd. Veksten er drevet av salg og avkastning samt valutaendringer.

Utlånsporteføljen i personmarked bank utvikler seg positivt og vokser med NOK 1,6 mrd. fra årsskiftet og NOK 4,3 mrd. fra 1. kvartal 2015. Porteføljen består i hovedsak av boliglån med lav risiko.

NØKKELTALL SPARING

(NOK mill.)	2016		2015		
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Unit Linked-reserver	125 434	128 117	118 695	117 452	115 816
Unit Linked-premier	3 693	3 185	3 168	3 028	2 865
AuM kapitalforvaltning	567 218	571 425	562 136	551 587	557 989
PM utlån	28 425	26 861	25 417	24 833	24 100

Forsikring

Tilfredstillende marginer, men lavere vekst

Forsikring har ansvaret for konsernets risikoprodukter i Norge og Sverige¹⁾. Enheten tilbyr helseforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet, skadeforsikrings- og personrisikoprodukter til det norske privatmarkedet samt personalforsikring og pensjonsrelaterte forsikringer i det norske og svenske bedriftsmarkedet.

FORSIKRING

(NOK mill.)	2016	2015				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2015
Forsikringspremier f.e.r. ²⁾	947	934	894	947	867	3642
Erstatningskostnader f.e.r. ²⁾	-728	-791	-697	-683	-652	-2822
Driftskostnader	-144	-151	-122	-136	-128	-538
Finansresultat	47	25	45	64	72	206
Resultat før amortisering	122	17	120	192	159	488
Skadeprosent	77 %	85 %	78 %	72 %	75 %	77 %
Kostnadsprosent	15 %	16 %	14 %	15 %	15 %	15 %
Combined ratio	92 %	101 %	92 %	87 %	90 %	92 %

RESULTAT

Forsikring leverer et resultat før amortisering på NOK 122 mill. (159 mill.) i 1. kvartal. Samlet combined ratio i kvartalet er 92 % (90 %). Premieinntektene økte med 9 % sammenlignet med i fjor.

Det samlede risikoresultatet gir en skadeprosent på 77 % (75 %), dette er på forventet nivå for kvartalet. Særlig bidrar skade-, person-, og personalforsikring til resultatet, mens innskuddspensjon i perioden preges av høyere erstatningskostnader enn ventet. Markedet for innskuddspensjon er svært konkurranseutsatt og pris på uførepensjon er en viktig konkurranseparameter. I tillegg er det en negativ utvikling på antall arbeidsløse og uføre. Det jobbes med tiltak for å

styrke lønnsomheten inkludert reprising av ulønnsomme kunder. Den underliggende risikoutviklingen er fortsatt god i skadeforsikringsbestanden men skadeinflasjonen er noe økende sammenlignet med tidligere kvartaler.

Kostnadsprosenten utgjorde 15 % (15 %) for 1. kvartal. Dette er på forventet nivå og Forsikringsområdet viser god kostnadskontroll.

Investeringsporteføljen til Forsikring i Norge utgjør NOK 6,9 mrd., som i hovedsak er plassert i rentepapirer med kort og mellomlang durasjon. Finansinntektene har tilfredsstillende avkastning.

¹⁾ Helseforsikring er 50 prosent eid av Storebrand ASA og Munich Health og er innregnet etter egenkapitalmetoden.

²⁾ For egen regning.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

I personmarkedet lykkes Storebrand godt og premieinntektene økte med 18 % i 2015, premieinntektene har i kvartalet økt sammenlignet med tilsvarende periode i 2015. Veksten drives av konkurranse-dyktige priser, enkle og relevante produkter samt gode dekninger. Den nye avtalen med Akademikerne som trådte i kraft i 2015 bidrar til å sikre Storebrand en solid posisjon i foreningsmarkedet, og salg av individuelle dekninger til Akademikerporteføljen er en viktig driver

for videre vekst. Helserelaterte forsikringer er i vekst og Storebrand lykkes godt i markedet.

For risikodekningene tilknyttet innskuddspensjon i Norge er veksten drevet av konvertering fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjon. Det nye regelverket for uførepensjon som trådte i kraft 1.1.2016, vil kunne medføre noe redusert premievolum fremover.

NØKKELTALL FORSIKRING

(NOK mill.)	2016		2015		
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Skade & Person liv *	1 700	1 675	1 657	1 607	1 531
Helse & Gruppe liv **	1 493	1 493	1 477	1 471	1 451
Pensjonsrelatert uføreforsikring ***	1 204	1 159	1 141	1 098	1 071
Totale forsikringspremier	4 397	4 327	4 275	4 176	4 053
Reserver	6931	6399	6512	6124	6080

* Individuell livs- og ulykkes-, eiendoms- og skadeforsikring.

** Gruppe ulykkes-, yrkesskade- og helseforsikring.

*** Risikopremie innskuddspensjon.

Garantert pensjon

Negativt overskuddsdelingsresultat drevet av utvikling i finansmarkedet og historisk lavt rentenivå.

Garantert pensjon består av produkter som omfatter langsiktig sparing til pensjon, hvor kundene har en garantert avkastning eller ytelse på sparemidlene. I området inngår ytelsespensjon i Norge og Sverige, fripoliser og individuell kapital – og pensjonsforsikring.

GARANTERT PENSJON

(NOK mill.)	2016	2015				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2015
Fee- og administrasjonsinntekter	404	460	428	457	432	1777
Risikoresultat liv og pensjon	4	7	20	47	16	89
Driftskostnader	-271	-333	-266	-281	-277	-1156
Finansresultat	-	-	-	-	-	-
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	137	134	182	223	171	711
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-122	-244	-162	-40	64	-382
Resultat før amortisering og oppreservering langt liv	15	-110	20	183	236	329
Oppreservering langt liv	-	-1 362	-96	-151	-154	-1764

RESULTAT

Fee- og administrasjonsinntektene utvikler seg i tråd med at en stor del av bestanden er moden og i langsiktig avgang. Inntektene var NOK 404 mill. (432 mill.) i 1. kvartal, tilsvarende en reduksjon på 6,6 % sammenlignet med fjoråret. Driftskostnadene er i 1. kvartal i tråd med tidligere kvartaler, men lavere enn forrige kvartal som var påvirket av avsetninger for omstillingskostnader.

Risikoresultatet ble NOK 4 mill. (16 mill.) i 1. kvartal og er generert i den svenske virksomheten. I den norske virksomheten er risikoresultatet null i kvartalet som følge av reservestyrking med bakgrunn i innføring av ny kollektiv uførepensjon og den generelle uføreutviklingen i bestanden.

Resultat fra overskuddsdelingen er generert i den svenske virksomheten og utgjør minus NOK 122 mill. (64 mill.) i 1. kvartal. Overskuddsdelingsresultatet består i hovedsak av egenkapitalavsetting på kontrakter uten tilstrekkelig kundemidler (LKT) samt avkastningsdeling og indekseringsavgift. Den svake markedsutviklingen i aksje- og kredittmarkedet samt fallende renter, medfører at aktivaene ikke utvikler seg i samme takt som forpliktelsene. Dette har medført økt egenkapitalavsetting på kontrakter uten tilstrekkelig avkastning i kvartalet.

I den norske virksomheten prioriteres buffer- og reservebygging fremfor overskuddsdeling mellom kunder og eiere.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

De fleste produktene er lukket for nysalg og kundenes valg av overgang fra garanterte til ikke-garanterte produkter er i tråd med konsernets strategi. Kundereserver for garantert pensjon utgjorde pr. 1. kvartal NOK 266 mrd. som er på samme nivå som ved inngangen til året. Samlede premieinntekter for garantert pensjon (eksklusiv flytting) var NOK 2,7 mrd. (3,3 mrd.) i 1. kvartal, noe som tilsvarer en reduksjon på 17 %. Ekstern fraflytting fra garantert pensjon var NOK 2,2 mrd. (5,0 mrd.) i 1. kvartal.

I den norske virksomheten er fripoliser den eneste garanterte portefølje i vekst og utgjør pr. 1. kvartal NOK 109,2 mrd., noe som tilsvarer en økning på NOK 5,4 mrd. i kvartalet, noe som tilsvarer 5,2 prosent.

Fra og med 4. kvartal 2014 ble kundene tilbudt å konvertere fra tradisjonelle fripoliser til fripoliser med investeringsvalg. Fripoliser med investeringsvalg, som inngår i segmentet Sparing, utgjør pr.

1. kvartal NOK 4,6 mrd. som er tilsvarende som ved inngangen til året. Reserverne for ytelsespensjon i utgjør NOK 50,9 mrd. ved utgangen av 1. kvartal, en nedgang på NOK 5,0 mrd. siden årsskiftet.

Garanterte porteføljer i den svenske virksomheten utgjør NOK 90,5 mrd. som tilsvarer en reduksjon på NOK 1,2 mrd. Justert for valutaendringen er det en mindre økning i reserverne i kvartalet.

NØKKELTALL GARANTERT PENSJON

(NOK mill.)	2016	2015			
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Garanterte reserver	266 113	266 979	263 198	258 825	261 277
Garanterte reserver i % av totale reserver	68,0 %	67,6 %	68,9 %	68,8 %	69,3 %
Overføring av garanterte reserver	-2 201	-398	-855	-1 438	-5 037
Bufferkapital i % av kundefond SBL	5,9 %	5,8 %	5,4 %	5,7 %	6,5 %
Bufferkapital i % av kundefond SPP	6,6 %	7,6 %	11,1 %	12,4 %	12,5 %

Øvrig/Elimineringer

Under Øvrig rapporteres resultatet i Storebrand ASA, samt resultatet i selskapsporteføljene og mindre datterselskap i Storebrand Livsforsikring og SPP. I tillegg inngår resultatet knyttet til utlån til næringsvirksomhet i Storebrand Bank og virksomheten i BenCo. Konsernelimineringer rapporteres i egen tabell under.

RESULTAT EKSKL. ELIMINERINGER

(NOK mill.)	2016	2015				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2015
Fee- og administrasjonsinntekter	17	17	31	35	45	129
Risikoresultat liv og pensjon	22	-31	25	3	-4	-6
Driftskostnader	-42	-50	-46	-43	-48	-188
Finansresultat	140	153	-135	12	7	38
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	137	89	-124	8	0	-27
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-7	-21	-8	-11	-8	-48
Resultat før amortisering	130	68	-133	-3	-8	-75

ELIMINERINGER

(NOK mill.)	2016	2015				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2015
Fee- og administrasjonsinntekter	-66	-78	-60	-55	-59	-251
Driftskostnader	66	78	60	55	59	251
Finansresultat	-	-	-	-	-	-
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	-	-	-	-	-	-

I segmentet Øvrig er det en underliggende nedgang i fee- og administrasjonsinntekter som følge av nedbygging av næringsbank.

Finansresultatet i segment Øvrig inkluderer selskapsporteføljene i SPP og Storebrand Livsforsikring og finansresultatet i Storebrand ASA.

Det varslede salget av Storebrand Baltic UAB til Cognizant påvirker finansresultatet positivt med om lag NOK 70 mill.

Storebrand Livsforsikring konsern er finansiert gjennom en kombinasjon av egenkapital og ansvarlig lån. Med rentenivået pr. utgangen av 1. kvartal 2016 forventes det om lag NOK 90 mill. i rentekostnader

kvartalsvis. Selskapsporteføljene i det norske og svenske livselskapet utgjorde NOK 20,4 mrd. ved utgangen av 1. kvartal.

Investeringene er i første rekke i rentebærende papirer i Norge og Sverige med kort løpetid. I kvartalet fikk den norske selskapsporteføljen en avkastning på 0,9 %.

Den svenske selskapsporteføljen gav en samlet avkastning på 0,01 % for kvartalet.

Balanse, soliditet og kapitalforhold

Solvensmargin på 175 %

Kontinuerlig overvåking og aktiv risikostyring er et kjerneområde i Storebrands virksomhet. Risiko og soliditet følges både opp på konsernnivå og i de juridiske selskapene. Regulatoriske krav til soliditet og risikostyring følger i stor grad juridiske enheter. Avsnittet er derfor delt inn i juridiske enheter.

STOREBRAND KONSERN

Solvens II-marginen i Storebrand Konsern var 175 % ved utgangen av 1. kvartal, en økning på 7 prosentpoeng i kvartalet.

STOREBRAND ASA

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på NOK 2,6 mrd. ved utgangen av kvartalet. Likvide eiendeler består i hovedsak av kortsiktige rentepapirer med god kredittrating. Total rentebærende gjeld i Storebrand ASA utgjorde NOK 3,3 mrd. ved utgangen av kvartalet. Dette tilsvarer en netto gjeldsgrad på 3,7 %. Den 5. april forfalt et obligasjonslån på NOK 555 mill. Neste forfall på obligasjonsgjeld er i mai 2016. Selskapet har i tillegg til likviditetsporteføljen en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 240 mill. som løper til desember 2019.

Storebrand ASA er fra 1.1.2016 omfattet av solvens II, og vil ikke lenger rapportere kapitaldekning etter kapitaldekningsregelverket.

Storebrand ASA eide 0,46 % (2,062,721) av selskapets egne aksjer ved utgangen av kvartalet.

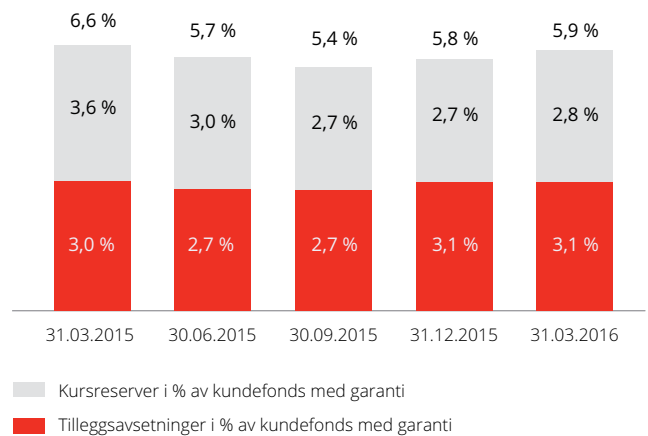
STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN¹⁾

Soliditetskapskapitalen²⁾ utgjorde NOK 60,5 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2016, en reduksjon på NOK 0,6 mrd. i 1. kvartal i hovedsak som følge av reduserte kundebuffer i svensk virksomhet og økte kundebuffer i norsk virksomhet.

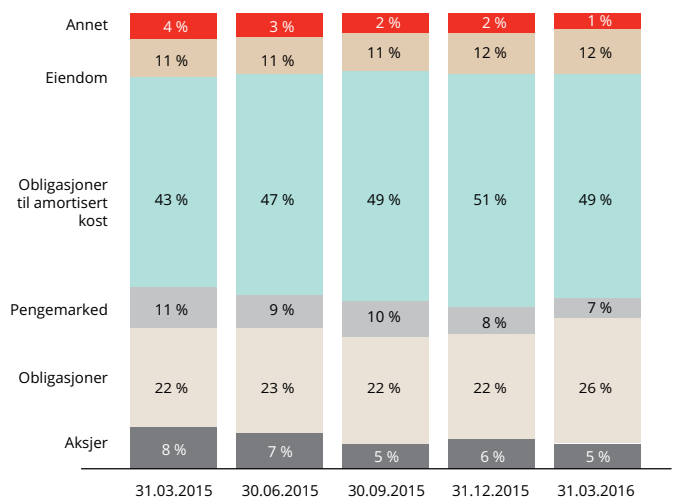
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Kursreguleringsfondet er i 1. kvartal økt med NOK 0,2 mrd. og utgjør NOK 4,7 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2016. Tilleggsavsetningene er uendret i kvartalet. Tilleggsavsetningene utgjør NOK 5,1 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2016 og er tilnærmet uendret i kvartalet. Oververdi på anleggsobligasjoner som vurderes til amortisert kost er økt med NOK 1,4 mrd. i 1. kvartal og utgjør NOK 12,0 mrd. per 1. kvartal. Økningen skyldes rentenedgang. Oververdi på obligasjoner til amortisert kost er ikke innregnet i regnskapet.

KUNDEBUFFERE



ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER



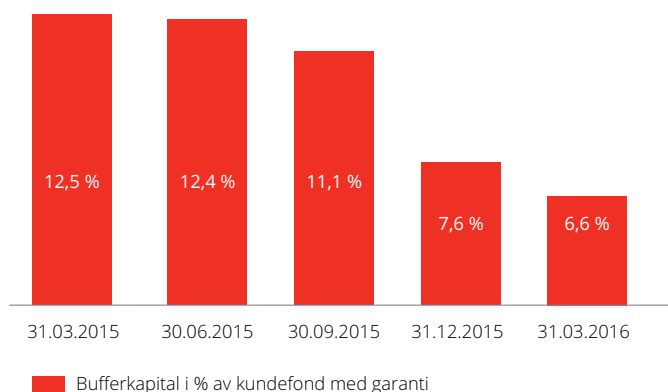
Kundemidler er økt med NOK 1,8 mrd. i 1. kvartal som følge av positiv avkastning. Kundemidler utgjorde NOK 231 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2016. Kundemidler innenfor ikke-garantert Sparing er økt med NOK 1,4 mrd. i 1. kvartal. Garanterte kundemidler er økt med NOK 0,4 mrd. i 1. kvartal.

¹⁾ Storebrand Livsforsikring, SPP og BenCo.

²⁾ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevningsfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, villkorad återbäring og opptjent resultat.

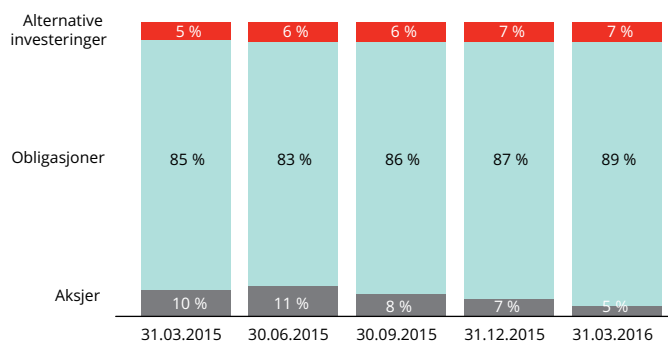
SPP

KUNDEBUFFERE SPP



Bufferkapitalen utgjorde NOK 5,4 mrd. (9,6 mrd.) i 1. kvartal. Nedgangen skyldes hovedsakelig skifte av rentekurve i den svenske virksomheten og lavere renter.

ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER



Totalt forvaltet kapital i SPP er NOK 166 mrd. Det tilsvarer en økning på 10 % sammenliknet med 1. kvartal 2015. For kundemidler innenfor ikke-garantert sparing var forvaltet kapital NOK 74,2 mrd. pr. 1. kvartal som tilsvarer en økning på 17 % sammenliknet med 1. kvartal 2015.

STOREBRAND BANK

Utlånsporteføljen i personmarked stiger i 1. kvartal med 1,6 milliarder kroner, hvorav banken har solgt 1,4 milliarder kroner til Storebrand Livsforsikring AS. Bedriftsmarkedsporteføljen fortsetter å falle som planlagt. Bankkonsernets personmarkedsportefølje utgjør NOK 27 mrd og utgjør 92 % av den totale porteføljen. Brutto utlån til kunder ved utgangen av kvartalet utgjør 29,3 milliarder kroner (29,4 milliarder). Syndikert volum til Storebrand Livsforsikring AS utgjør 2,0 milliarder kroner (2,1 milliarder) ved utgangen av kvartalet

Banken har hatt stabil risikovektet balanse gjennom kvartalet. Storebrand Bank konsern har ved utgangen av 1. kvartal en netto ansvarlig kapital på 2,6 milliarder kroner (2,6 milliarder). Kapitaldekningen er 17,3 prosent og kjernekapitaldekningen 15,4 prosent ved utgangen av 1. kvartal 2016, mot henholdsvis 17,1 prosent og 15,2 prosent ved utgangen av 2015.

Fremtidsutsikter

UTREDNING AV TJENESTEPENSJON I PRIVAT SEKTOR

Lønnsoppgjøret mellom Fellesforbundet (LO) og Norsk Industri (NHO) ble avsluttet 3. april 2016.

For å bidra til enigheten mellom partene har regjeringen forpliktet seg til å gjennomføre et utredningsarbeid knyttet til tjenestepensjon i privat sektor. Utredningsarbeidet vil omfatte:

- Om arbeidstaker bør få adgang til å opprette en personlig pensjonskonto hos en pensjonsleverandør valgt av arbeidstaker
- Arbeidstakers adgang til å foreta individuell tilleggssparing
- Spørsmål knyttet til håndtering av pensjon ved jobbskifte
- Fra hvilken alder og inntekt opptjeningen bør starte, samt varighet på ansattelsesforholdet for å få opptjening

NY OFFENTLIG TJENESTEPENSJON

I desember 2015 la Arbeids- og Sosialdepartementet frem en rapport med forslag til endringer i tjenestepensjon for offentlig sektor. Det foreslås en nettoordning med alleårsoptjening, livsvarige utbetalinger, fleksibelt uttak og full frihet til å kombinere arbeid og pensjon. Den foreslåtte løsningen kan ligne på hybridpensjon etter tjenestepensjonsloven, men fremstår som betydelig mer komplisert fordi man ønsker kjønnsnøytralitet ikke bare når det gjelder ytelser men også for premiene. Regjeringen har på bakgrunn av rapporten blitt enige med arbeidstakerorganisasjonene om at det er grunnlag for å starte en prosess. Det arbeides nå med å forberede et mandat og en tidsplan for videre arbeid. Det forventes at forhandlinger om en ny offentlig tjenestepensjonsordning starter i løpet av året.

SOLVENS

Det nye europeiske soliditetsregelverket Solvens II trådte i kraft 1. januar 2016, og gjelder for alle forsikringsselskaper i EØS. Storebrand rapporterer en solvensgrad etter de nye reglene på 175 % (uten overgangsregler er solvensmarginen beregnet til 117 %). Regulatorisk minimumsnivå er 100 %. Solvensnivået viser at konsernet er robust for et lavt rentenivå over en lengre periode. Investeringsstrategien er tilpasset utviklingen i forsikringsforpliktelsene. Avkastningen er forventet å overstige risikofri rente og bidrar til økt solvens over tid. Utviklingen i rentenivå, kredittpåslag, eiendoms- og aksjeverdier påvirker solvensmarginen. Det er ventet en gradvis forbedring i den underliggende solvensmarginen i årene som kommer. Dette skyldes i hovedsak reservestyrking for økt levealder og forventet resultatskapning i konsernet.

RISIKO

Utvikling i rentenivå vurderes som en vesentlig risikofaktor som kan påvirke konsernets resultat. Storebrand har tilpasset seg det lave rentenivået gjennom bygging av bufferkapital, risikoreduksjoner på investeringssiden og endringer i produktene. Over tid vil nivået på

den årlige rentegarantien reduseres. På lang sikt vil et vedvarende lavt rentenivå være en risiko for at produkter med høye rentegarantier går med underskudd og det er derfor viktig å kunne levere en avkastning som overgår rentegarantien i produktene. Storebrand har derfor tilpasset aktivasiden ved å bygge en robust portefølje med obligasjoner til amortisert kost for å oppnå den garanterte renten. Utviklingen i eiendoms- og aksjemarkedene vurderes også som en vesentlig risikofaktor som påvirker konsernets resultat.

RESULTATUTVIKLING

Storebrand er markedsleder innenfor salg av pensjonsløsninger til norske bedrifter. Innskuddspensjonsordninger er den dominerende løsningen for pensjonssparing i Norge. Markedet for innskuddspensjon er i vekst og stadig flere bedrifter velger å øke sparingen til pensjon for de ansatte. Storebrand har også en sterk utfordrerrolle innenfor salg av pensjonsløsninger til svenske bedrifter. Det forventes fortsatt vekst innenfor segmentet Sparing. Kapitalforvaltning er et viktig forretningsområde i dette segmentet som bidrar til vekst.

Mange bedrifter velger å konvertere gamle ytelsesordninger til innskuddsordninger som medfører utstedelse av fripoliser som reduserer inntjeningen i konsernet. En del bedrifter velger å videreføre ytelsesordningene for eldre arbeidstakere og avviklingen av disse ordningene vil derfor skje gradvis over noe lengre tid. Segmentet Garantert pensjon er i en langsiktig avvikling.

Fordelsprogram for ansatte i bedrifter som har pensjonsordning i Storebrand bidrar til veksten innenfor bankprodukter og skadeforsikring. Salg og rådgivning mot personkunder som sparer til pensjon i Storebrand er et viktig satsingsområde fremover. Dette bidrar til forventet vekst innenfor segmentet Sparing og Forsikring.

Kostnadsutviklingen må være tilpasset utviklingen i inntjeningen og det er målsatt at samlede nominelle kostnader skal være lavere i 2018 sammenlignet med nivået ved utgangen av 2015. Storebrand vil fortsatt gjøre utvalgte investeringer i vekst. Partnerskapet med Cognizant forventes å gi reduserte kostnader for konsernet de neste årene. Cognizant vil også bidra med innovasjon og digital utvikling som vil gi bedre og mer effektiv kundebetjening. Det er marginpress innenfor segmentene Sparing og Forsikring. Kostnadsreduksjoner og tilpasninger i virksomheten vil derfor legge et godt grunnlag for lønnsom vekst fremover.

Lysaker, 26. April 2016

Storebrand Konsern

Resultatregnskap

(NOK mill.)	Note	1. kvartal		Året
		2016	2015	2015
Premieinntekter		8 286	8 226	25 459
Netto renteinntekter Bank		88	94	377
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:</i>				
-aksjer og andeler til virkelig verdi		-9	-2	5
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi		123	69	7
-finansielle derivater til virkelig verdi		-52	23	127
-obligasjoner til amortisert kost		26	22	89
-eiendommer		-3	32	294
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet		10		34
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:</i>				
-aksjer og andeler til virkelig verdi		-4 034	11 150	7 072
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi		1 047	2 562	4 426
-finansielle derivater til virkelig verdi		3 461	-1 117	-5 179
-obligasjoner til amortisert kost		1 055	899	4 083
-renteinntekter utlån		52	37	108
-eiendommer		661	518	2 407
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper		41	24	134
Andre inntekter		962	711	2 500
Sum inntekter		11 713	23 246	41 945
Erstatninger		-7 976	-9 107	-25 247
Endring forsikringsforpliktelser		-4 274	-11 615	-15 998
Endring bufferkapital		2 243	-888	3 930
Tap på utlån		-8	-7	-45
Driftskostnader	7	-955	-904	-3 686
Andre kostnader		-104	-136	-439
Rentekostnader		-93	-138	-462
Sum kostnader før amortisering		-11 168	-22 796	-41 947
Konsernresultat før amortisering		546	450	-2
Amortisering av immaterielle eiendeler		-115	-105	-437
Konsernresultat før skatt		430	346	-438
Skattekostnad	8	-120	-87	1 821
Periodens resultat		311	258	1 382
Periodens resultat kan henføres til:				
Andel av resultatet til aksjonærer		302	246	1 178
Andel av resultatet til hybridkapitalinvestorer		3		9
Andel av resultatet til minoritet		6	12	196
Sum		311	258	1 382
Resultat per ordinær aksje (NOK)		0,67	0,55	2,63
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)		447,8	447,4	447,6
Det er ingen utvanning av aksjene				

Storebrand Konsern

Konsolidert oppstilling over totalresultat

(NOK mill.)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Periodens resultat	311	258	1 382
Endringer estimatawik pensjoner		-6	-187
Verdiregulering egne bygg	22	-39	180
Gevinst/tap kontantstrømsikring	-9	-19	27
Totalresultatelementer tilordnet kundeporteføljen	-22	39	-180
Skatt øvrige resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet		5	49
Sum øvrige resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	-9	-20	-111
Omregningsdifferanser valuta	-236	-229	760
Urealisert gevinst på finansielt instrument holdt for omsetning			9
Skatt øvrige resultatelementer som senere kan reklassifiseres til resultatet			2
Sum øvrige resultatelementer som senere kan reklassifiseres til resultatet	-236	-229	771
Sum øvrige resultatelementer	-246	-249	660
Totalresultat	65	10	2 042
Totalresultat kan henføres til:			
Andel av totalresultatet til aksjonærer	58		1 830
Andel av totalresultatet til hybridkapitalinvestorer	3		9
Andel av totalresultat til minoritet	4	9	203
Sum	65	10	2 042

Storebrand Konsern

Balanse

(NOK mill.)	Note	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Eiendeler selskapsporteføljen				
Utsatt skattefordel		861		957
Immaterielle eiendeler og merverdi av kjøpte forsikringskontrakter		5 562	5 490	5 810
Varige driftsmidler		61	87	71
Investeringer i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet		409	434	385
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>				
- Obligasjoner	6	3 467	2 803	3 454
- Utlån til kredittinstitusjoner	6	404	265	123
- Utlån til kunder	6,9	27 903	26 618	28 049
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger		154	309	134
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	6	51	645	335
Eiendommer til eget bruk	6		68	
Biologiske eiendeler		64	64	64
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		3 359	1 671	2 722
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>				
- Aksjer og andeler	6	101	116	114
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	26 128	29 047	29 123
- Derivater	6	1 706	1 528	1 715
- Utlån til kunder	6,9	1 368	989	1 215
Bankinnskudd		6 701	3 455	3 009
Eiendeler minoritet i verdipapirfond		17 809	17 014	23 044
Sum eiendeler selskap		96 109	90 606	100 323
Eiendeler kundeporteføljen				
Varige driftsmidler		429	347	429
Investeringer i tilknyttede selskaper		1 814	1 100	1 465
Fordringer på tilknyttede selskaper		40	11	41
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>				
- Obligasjoner	6	71 746	61 667	73 434
- Obligasjoner som holdes til forfall	6	15 894	15 186	15 648
- Utlån til kunder	6,9	7 634	3 400	6 017
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	6	21 949	21 135	24 081
Eiendommer til eget bruk	6	2 878	2 539	2 887
Biologiske eiendeler		718	619	725
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		4 255	2 182	2 999
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>				
- Aksjer og andeler	6	114 869	121 910	124 476
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	165 014	166 070	161 653
- Derivater	6	5 235	5 037	2 988
Bankinnskudd		8 297	5 504	4 164
Sum eiendeler kunder		420 773	406 705	421 006
Sum eiendeler		516 881	497 311	521 329

Fortsetter neste side

Storebrand Konsern

Balanse (forts.)

(NOK mill.)	Note	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		11 724	11 722	11 724
Opptjent egenkapital		14 517	12 655	14 477
Hybridkapital		226		226
Minoritetsinteresser		71	367	520
Sum egenkapital		26 538	24 745	26 946
Ansvarlig lånekapital	5	7 796	8 456	7 766
Bufferkapital	10	16 837	22 523	19 016
Forsikringsforpliktelser		398 939	378 071	400 211
Pensjonsforpliktelser		457	554	465
Utsatt skatt		192	1 200	200
<i>Finansiell gjeld</i>				
- Gjeld til kredittinstitusjoner	5	708	378	416
- Innskudd fra kunder i Bank		16 595	18 645	17 825
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5	16 839	13 834	15 475
- Derivater selskapsporteføljen		398	588	851
- Derivater kundeporteføljen		788	2 129	2 501
Annen kortsiktig gjeld		12 983	9 175	6 614
Gjeld minoritet i verdipapirfond		17 809	17 014	23 044
Sum gjeld		490 343	472 567	494 383
Sum egenkapital og gjeld		516 881	497 311	521 329

Storebrand Konsern

Konsolidert oppstilling over endring i egenkapital

Majoritetens andel av egenkapitalen										
(NOK mill.)	Aksje- kapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Valuta omregnings- reserve	Annen egen- kapital ²⁾	Sum opptjent egenkapital	Hybrid- kapital	Minori- tet	Total egen- kapital
Egenkapital 31.12.14	2 250	-12	9 485	11 722	1 078	11 574	12 652		366	24 741
Periodens resultat						1 178	1 178	9	196	1 382
Sum øvrige resultatelementer					753	-100	653		7	660
Totalresultat for perioden					753	1 078	1 830	9	203	2 042
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Egne aksjer		2		2		21	21			23
Hybridkapital klassifisert som egenkapital ³⁾						2	2	226		228
Utbetalt renter hybridkapital								-9		-9
Utbetalt aksjeutbytte									-25	-25
Kjøp av minoritetsinteresser									-25	-25
Annet						-28	-28		1	-28
Egenkapital 31.12.15	2 250	-10	9 485	11 724	1 831	12 646	14 477	226	520	26 946
Periodens resultat						302	302	3	6	311
Sum øvrige resultatelementer					-235	-9	-244		-2	-246
Totalresultat for perioden					-235	292	58	3	4	65
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Hybridkapital klassifisert som egenkapital ³⁾						1	1			1
Utbetalt renter hybridkapital								-3		-3
Kjøp/salg av minoritetsinteresser									-453	-453
Annet						-18	-18			-18
Egenkapital 31.3.16	2 250	-10	9 485	11 724	1 596	12 921	14 517	226	71	26 538

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Inkluderer bundne midler i risikoutjevnsfond med 137 millioner kroner.

³⁾ Storebrand Bank ASA har 2 fondsobligasjoner som ble utstedt i 2013 og 2014 på henholdsvis 150 og 75 millioner kroner. Disse fondsobligasjonene er fra 2. kvartal 2015 tatt med som Hybridkapital innfor konsernets egenkapital.

Egenkapital 31.12.14	2 250	-12	9 485	11 722	1 078	11 574	12 652		366	24 741
Periodens resultat						246	246		12	258
Sum øvrige resultatelementer					-226	-20	-245		-3	-249
Totalresultat for perioden					-226	226	1		9	10
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Utbetalt aksjeutbytte									-9	-9
Annet						3	3			3
Egenkapital 31.3.15	2 250	-12	9 485	11 722	853	11 803	12 655		367	24 745

Storebrand Konsern

Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	1.1 - 31.3	
	2016	2015
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalinger premie - forsikring	9 291	10 237
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-5 288	-5 997
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	-2 547	-3 487
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	223	308
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-28	-28
Utbetalinger til drift	-787	-817
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	3 248	1 797
Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder	4 113	2 013
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-1 589	2 125
Netto inn-/utbetaling av innskudd bankkunder	-1 255	-789
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	3 143	-4 343
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	2 686	614
Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	-4 137	-2 095
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler og bankkunder	-1 152	-4 488
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2 961	-2 475
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper	64	
Netto utbetalinger ved kjøp av konsernselskaper	-8	-3
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-68	-95
Netto innbetalinger/utbetalinger ved kjøp/salg av TS og FKV	-344	-12
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-356	-111
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-1 760	-258
Innbetaling ved opptak av lån	3 000	196
Utbetaling av renter lån	-104	-108
Innbetaling av ansvarlig lånekapital		997
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital		-116
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-44	-227
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner	293	359
Utbetaling av utbytte		-9
Utbetaling av renter på hybridkapital	-3	
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	1 382	835
Netto kontantstrøm i perioden	3 987	-1 751
- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler og bankkunder	5 139	2 737
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	3 987	-1 751
Kontanter/kontantekvivalenter ved periodens start for nye/solgte selskaper	-13	
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	3 132	5 473
Valutaomregningsdifferanse i NOK		-1
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt ¹⁾	7 106	3 720
1) Består av:		
Utlån til kredittinstitusjoner	404	265
Bankinnskudd	6 701	3 455
Sum	7 106	3 720

Noter

Storebrand Konsern

Note 01 | Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet for konsernet inkluderer Storebrand ASA med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Regnskapet er avlagt i overensstemmelse med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

En beskrivelse av regnskapsprinsipper som er benyttet ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2015, og delårsregnskapet er avlagt i henhold til disse regnskapsprinsippene.

Det har ikke trådt i kraft nye eller endrede regnskapsstandarder i 2016 som har hatt noen vesentlig effekt for Storebrands konsernregnskap.

Note 02 | Estimer

Ved utarbeidelse av konsernregnskapet må ledelsen foreta estimer, skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger av usikre størrelser. Estimer og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser og representerer ledelsens beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen.

De faktiske resultatene kan avvike fra regnskapsestimatene.

En beskrivelse av de vesentligste estimer og vurderinger der skjønn anvendes og som kan påvirke innregnede verdier fremkommer i årsregnskapet for 2015 i note 2, oppreservering langt liv for Storebrand Livsforsikring i note 3, forsikringsrisiko i note 7, verdsettelse av finansielle instrumenter og eiendom i note 13 samt i delårsregnskapets note 12 om Solvens II.

Note 03 | Segmenter

Storebrands virksomhet er delt inn i segmentene Sparing, Forsikring, Garantert Pensjon og Øvrig.

Endringer i segmenter

Storebrand har i 2015 foretatt mindre endringer knyttet til segment-rapporteringen. Tall for tidligere perioder er omarbeidet, se tabell med omarbeidede sammenligningstall nederst i noten.

Sparing

Består av produkter som omfatter sparing til pensjon uten rentegarantier. I området inngår innskuddspensjon i Norge og Sverige, kapitalforvaltning og bankprodukter til privatpersoner.

Forsikring

Forsikring har ansvaret for konsernets risikoprodukter i Norge og Sverige. Enheten tilbyr behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet, skadeforsikrings- og personrisikoprodukter til det norske privatmarkedet samt personalforsikring og pensjonsrelaterte forsikringer i det norske og svenske bedriftsmarkedet.

Garantert pensjon

Garantert pensjon består av produkter som omfatter langsiktig sparing til pensjon, hvor kundene har en garantert avkastning eller ytelse på sparemidlene. I området inngår ytelsespensjon i Norge og Sverige, fripoliser og individuell kapital- og pensjonsforsikring.

Øvrig

Under kategorien øvrig rapporteres resultatet i Storebrand ASA, samt resultat i selskapsporteføljene i Storebrand Livsforsikring og SPP. I tillegg inngår blant annet utlån til næringsvirksomhet i Storebrand Bank og virksomheten i BenCo, samt minoritet i verdipapirfond og eiendomsfond. I tillegg inngår eliminerings av konserninterne transaksjoner som er medtatt i de andre segmentene.

Avstemming mot offisielt resultatregnskap

Resultatene i segmentene avstemmes mot konsernresultat før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler. I konsernets resultatoppstilling inngår brutto inntekter og brutto kostnader knyttet til både forsikringskunder og eier. I tillegg inngår spareelementer i premieinntekter og i forsikringsmessige kostnader. De ulike segmentene følges imidlertid i større grad opp ved oppfølging av netto fortjenestemarginer, herunder oppfølging av risiko- og administrasjonsresultat. Resultatlinjer som benyttes i segmentrapporteringen vil dermed ikke være identiske med resultatlinjene i konsernresultatregnskapet.

(NOK mill.)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Sparing	279	218	1 020
Forsikring	122	159	488
Garantert pensjon	15	236	329
Øvrig	130	-8	-75
Konsernresultat før amortisering og opppreservering langt liv	546	605	1 762
Opppreservering langt liv		-154	-1 764
Konsernresultat før amortisering	546	450	-2
Amortisering av immaterielle eiendeler	-115	-105	-437
Konsernresultat før skatt	430	346	-438

SEGMENTOPPLYSNINGER PER 31.3

(NOK mill.)	Sparing		Forsikring		Garantert pensjon	
	31.3.16	31.3.15	31.3.16	31.3.15	31.3.16	31.3.15
Fee- og administrasjonsinntekter	697	628			404	432
Risikoresultat liv og pensjon	-2	-4			4	16
Forsikringspremier f.e.r.			947	867		
Erstatninger f.e.r.			-728	-652		
Driftskostnader	-412	-408	-144	-128	-271	-277
Finansresultat			47	72		
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	283	216	122	159	137	171
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-4	2			-122	64
Konsernresultat før amortisering og opppreservering langt liv	279	218	122	159	15	236
Opppreservering langt liv						-154
Konsernresultat før amortisering	279	218	122	159	15	81
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾						
Konsernresultat før skatt						

¹⁾ Amortisering av immaterielle eiendeler er lagt på konsernnivå

(NOK mill.)	Øvrig		Storebrand Konsern	
	31.3.16	31.3.15	31.3.16	31.3.15
Fee- og administrasjonsinntekter	-49	-14	1 052	1 046
Risikoresultat liv og pensjon	22	-4	24	9
Forsikringspremier f.e.r.			947	867
Erstatninger f.e.r.			-728	-652
Driftskostnader	24	11	-803	-803
Finansresultat	140	7	187	79
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	137		678	546
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-7	-8	-133	59
Konsernresultat før amortisering og oppreservering langt liv	130	-8	546	605
Oppreservering langt liv				-154
Konsernresultat før amortisering	130	-8	546	450
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾			-115	-105
Konsernresultat før skatt			430	346

¹⁾ Amortisering av immaterielle eiendeler er lagt på konsernnivå

OMARBEIDETE SEGMENTTALL

Resultatregnskap

(NOK mill.)	1. kvartal 2015		
	Rapportert	Endring segment	Omarbeidet
Sparing	210	8	218
Forsikring	159		159
Garantert pensjon	81	154	236
Øvrig	1	-8	-8
Konsernresultat før amortisering og oppreservering langt liv	450	154	605
Oppreservering langt liv		-154	-154
Konsernresultat før amortisering	450		450
Amortisering av immaterielle eiendeler	-105		-105
Konsernresultat før skatt	346		346

NØKKELTALL VIRKSOMHETSOMRÅDER

(NOK mill.)	1. kvartal 2016	4. kvartal 2015	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014
Konsern								
Overskudd per ordinær aksje ¹⁾	0,67	2,63	1,25	1,12	0,55	4,61	3,06	2,22
Egenkapital	26 538	26 946	25 982	25 275	24 745	24 741	23 618	23 528
Sparing								
Premieinntekter Unit Linked ²⁾	3 693	3 185	3 168	3 028	2 865	2 594	2 483	2 347
Reserver Unit Linked	125 434	128 117	118 695	117 452	115 816	105 369	93 976	92 899
Totale midler under forvaltning	567 218	571 425	562 136	551 587	557 989	534 523	502 840	501 539
Utlån Privat	28 425	26 861	25 417	24 833	24 100	24 441	24 391	24 103
Forsikring								
Bestandspremie	4 397	4 327	4 275	4 176	4 053	3 699	3 657	3 588
Skadeprosent ²⁾	77%	85%	78%	72%	75%	85%	78%	73%
Kostnadsprosent ²⁾	15%	16%	14%	15%	15%	16%	14%	17%
Combined ratio ²⁾	92%	101%	92%	87%	90%	101%	92%	90%
Garantert pensjon								
Garanterte reserver	266 113	266 979	263 198	258 825	261 277	264 290	257 425	263 370
Garanterte reserver i % of totale reserver	68,0%	67,6%	68,9%	68,8%	69,3%	71,5%	73,3%	73,9%
Netto overføring av garanterte reserver ²⁾	2 201	398	855	1 438	5 037	2 229	5 452	72
Bufferkapital i % av kundefond Storebrand Livsforsikring konsern ³⁾	5,9%	5,8%	5,4%	5,7%	6,5%	6,6%	4,8%	4,6%
Bufferkapital i % av kundefond SPP ⁴⁾	6,6%	7,6%	11,1%	12,4%	12,5%	11,7%	15,0%	14,6%
Soliditet								
Solvens II ⁵⁾	175%							
Soliditetskapital Storebrand Livsforsikring konsern ⁶⁾	60 513	61 011	64 020	62 293	66 052	64 664	61 904	60 850
Kapitaldekning Storebrand Bank	17,3%	17,1%	16,7%	16,3%	15,8%	15,0%	17,9%	15,7%
Kjernekapitaldekning Storebrand Bank	15,4%	15,2%	14,9%	14,5%	14,0%	13,3%	16,2%	14,8 %

¹⁾ Akkumulert

²⁾ Tall for kvartalet

³⁾ Tilleggsavsetninger + kursreguleringsfond

⁴⁾ Villkorad återbäring

⁵⁾ Se note 12 for spesifikasjon av Solvens II

⁶⁾ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevsningsfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, villkorad återbäring og opptjent resultat

Finansiell markedsrisiko og forsikringsrisiko

Risiko er beskrevet i årsregnskapet for 2015 i note 7 (Forsikringsrisiko), note 8 (Finansiell markedsrisiko), note 9 (Likviditetsrisiko), note 10 (Utlån og motpartsrisiko derivater), note 11 (Kreditteksponering) og note 12 (Risikokonsentrasjoner).

Markedsrisiko er endring i verdier som skyldes at finansmarkedspriser eller volatilitet avviker fra det som er forventet. Omfatter også risiko for at verdien av forsikringsforpliktelsen utvikler seg ulikt fra eiendelene.

De vesentligste markedsrisikoene for Storebrand er aksjemarkedsrisiko, kredittrisiko, eiendomsrisiko, renterisiko og valutarisiko. For livselskapene er de finansielle eiendelene plassert i en rekke delporteføljer. Markedsrisikoen påvirker Storebrands inntekt og resultat ulikt for de forskjellige delporteføljene. Det er tre hovedtyper av delporteføljer, selskapsporteføljer, kundeporteføljer uten garanti og garanterte kundeporteføljer.

Markedsrisikoen i selskapsporteføljene påvirker Storebrands resultat fullt ut. Det samme gjelder markedsrisikoen fra de finansielle eiendelene i Storebrand ASA og datterselskaper som ikke er livselskaper.

Markedsrisikoen i kundeporteføljer uten garanti er tatt for kunders regning og risiko, slik Storebrand ikke treffes direkte av verdiendringer. Men verdiendringer påvirker Storebrands resultater indirekte. Inntektene er i stor grad basert på reservestørrelse, mens kostnadene i større grad er faste. Lavere finansmarkedsavkastning enn forventet vil derfor få en negativ effekt på Storebrands inntekt og resultat.

For garanterte kundeporteføljer vil nettorisikoen for Storebrand være lavere enn brutto markedsrisiko. Graden av risikodemping avhenger av flere forhold. De viktigste er størrelse og fleksibilitet av kundebuffer og nivå og varighet på avkastningsgarantien. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er høy nok til å dekke den garanterte renten, vil manglende avkastning dekkes ved å bruke kundebuffer i form av risikokapital som er bygd opp av tidligere års overskudd. Risikokapitalen består i hovedsak av kursreserver, tilleggsavsetninger og villkorad återbäring. Selskapet er ansvarlig for eventuelt udekket beløp. For garanterte kundeporteføljer påvirkes risikoen av endringer i rentenivået. Fallende rente er positivt for investeringsavkastningen på kort sikt som følge av kursstigning på obligasjoner, men det er negativt på lang sikt fordi det reduserer sannsynligheten for å få en avkastning høyere enn garanti.

Aksjemarkedet har vært urolig i første kvartal. I midten av februar var de fleste aksjemarkeder ned mer enn 10 prosent, men mye av fallet ble senere reversert slik at verdensindeksen falt 2 prosent i første kvartal. Kredittmarkedet har hatt et tilsvarende forløp med økning og deretter reduksjon i kredittpåslag. Rentenivået har falt gjennom første kvartal. 10 års swap-rente har falt med om lag 0,5 prosent både i Norge og Sverige. Korte renter har også falt, drevet av nye rentekutt fra sentralbankene. Både den norske og svenske sentralbankrenten har blitt senket til rekordlave nivåer i løpet av første kvartal og ligger nå på henholdsvis 0,5 prosent og minus 0,5 prosent.

Rentefølsomheten (durasjonen) av investeringene har økt noe gjennom første kvartal, både i Norge og Sverige. Utover dette er det små endringer i investeringsallokering.

For garanterte porteføljer i Norge er avkastningen positiv i første kvartal og tilstrekkelig i forhold til det som er lagt til grunn for oppreserveringsplanen. Kundebuffer (kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger) er også noe styrket. Rentefallet har medført at oververdier på obligasjoner som er vurdert til amortisert kost har økt. Også garanterte porteføljer i Sverige har hatt positiv avkastning, men lavere rente har medført at verdiøkningen av forpliktelsene er større enn verdiøkningen på eiendeler. Dette har gitt et negativt finansresultat og reduksjon i kundebuffer (villkorad återbäring).

Forsikringsrisiko er risiko for større utbetalinger enn antatt og/eller ugunstig endring i verdien av en forsikringsforpliktelse som følge av at faktisk utvikling avviker fra det som ble forutsatt ved beregning av premier eller avsetninger. Størstedelen av forsikringsrisikoen for konsernet er knyttet til livsforsikring. Langt liv er den største risikoen fordi økt livslengde medfører at garanterte ytelser må utbetales over en lenger periode. Det er også risiko knyttet til uførhet og dødsfall.

Forsikringsrisikoen er lite endret i første kvartal.

SPESIFIKASJON ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

(NOK mill.)	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi
Utsteder					
Fondsobligasjoner ¹⁾					
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	Flytende	2018	1 503
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Flytende	2020	999
Storebrand Livsforsikring AS	1 100	NOK	Flytende	2024	1 097
SPP Pension & Försäkring AB	700	SEK	Flytende	2019	712
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2023	3 207
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2017	151
Storebrand Bank ASA	125	NOK	Flytende	2019	126
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.3.16					7 796
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.3.15					8 456
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.15					7 766

¹⁾ I tillegg har Storebrand Bank ASA utstedte fondsobligasjoner/hybridkapital som er klassifisert som egenkapital. Se oppstilling over endring i egenkapital.

SPESIFIKASJON GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

(NOK mill.)	Balanseført verdi		
	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Forfall			
2015		378	
2016	708		416
Sum gjeld til kreditinstitusjoner	708	378	416

SPESIFIKASJON GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER

(NOK mill.)	Balanseført verdi		
	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Forfall			
2015		1 445	
2016	1 828	3 508	1 922
2017	4 193	4 540	4 311
2018	4 067	1 538	4 068
2019	2 771	2 274	2 246
2020	3 232	529	2 928
2021	750		
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	16 839	13 834	15 475

Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. I 2016 er alle betingelser og vilkår i henhold til inngåtte låneavtaler innfridd. I henhold til låneprogrammet i Storebrand Boligkreditt AS er selskapets krav til overpantsettelse 109,5 prosent oppfylt.

Trekkfasiliteter

Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 240 millioner.

Fasiliteter til Storebrand Boligkreditt AS

Storebrand Bank har to trekkfasiliteter med Storebrand Boligkreditt AS. Den ene trekkfasiliteten er en ordinær kassekreditt og har en ramme på 6 milliarder kroner. Denne har ingen utløpsdato, men kan sies opp av banken med 15 måneders oppsigelsestid. Den andre fasiliteten skal til enhver tid ha en tilstrekkelig stor ramme til å dekke renter og avdrag på obligasjoner med fortrinnsrett og tilknyttede derivater kommende 12 måneder. Trekkrettigheten er ikke oppsigelig fra banken før tidligst 3 måneder etter forfall på obligasjoner med fortrinnsrett og tilknyttede derivater med lengst løpetid.

Note 06

Verdsettelse av finansielle instrumenter og eiendommer

Konsernet kategoriserer finansielle instrumenter på tre forskjellige nivåer. Kriterier for kategorisering samt prosesser knyttet til verdsettelse er nærmere beskrevet i note 13 i årsregnskapet for 2015.

Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet og ulike målemetoder. Selskapet har etablert verdsettelsesmodeller for å fange opp informasjon fra et bredt utvalg med godt informerte kilder med henblikk på å minimere usikkerhet knyttet til verdsettelsen.

VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

(NOK mill.)	Virkelig verdi 31.3.16	Virkelig verdi 31.12.15	Balanseført verdi 31.3.16	Balanseført verdi 31.12.15
Finansielle eiendeler				
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	404	123	404	123
Utlån til kunder	35 489	34 032	35 536	34 066
Obligasjoner holdt til forfall	18 036	17 578	15 894	15 648
Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	85 077	85 540	75 213	76 888
Sum	139 007	137 273	127 048	126 725
Finansielle forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	16 814	15 428	16 839	15 475
Gjeld til kredittinstitusjoner	306	12	306	12
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet (ekskl innskudd fra konsern-selskap)	16 595	17 825	16 595	17 825
Ansvarlig lånekapital	7 727	7 826	7 796	7 766
Sum	41 442	41 091	41 537	41 078

VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI

(NOK mill.)	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observer- bare forutset- ninger	Nivå 3 Ikke observer- bare forut- setninger	Sum virkelig verdi 31.3.16	Sum virkelig verdi 31.12.15
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer	15 434	552	1 239	17 224	20 661
- Øvrige fondsandeler	254	88 982	8 181	97 417	103 566
- Eiendomsfond			329	329	362
Sum aksjer og andeler	15 687	89 534	9 748	114 970	
Sum aksjer og andeler 31.12.15	17 890	94 461	12 237		124 589
Utlån til kunder ¹⁾			1 368	1 368	
Sum utlån til kunder 31.12.15 ¹⁾			1 215		1 215
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	31 350	22 447		53 798	51 117
- Finans- og foretaksobligasjoner	29	25 828	291	26 148	27 504
- Verdipapiriserte obligasjoner		48 115		48 115	48 000
- Overnasjonale organisasjoner	44	4 534		4 578	5 575
- Obligasjonsfond	813	57 690		58 503	58 579
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	32 236	158 615	291	191 142	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.14	28 792	161 626	358		190 776
Derivater:					
- Rentederivater		4 580		4 580	1 895
- Valutaderivater		1 175		1 175	-543
Sum derivater		5 755		5 755	
- herav derivater med positiv markedsverdi		6 941		6 941	4 703
- derav derivater med negativ markedsverdi		-1 186		-1 186	-3 351
Sum derivater 31.12.15		1 352			1 352
Eiendommer:					
Investerings eiendommer			22 000	22 000	24 415
Eierbenyttet eiendom			2 878	2 878	2 887
Sum eiendommer			24 879	24 879	
Sum eiendommer 31.12.15			27 302		27 302
Forpliktelser:					
Gjeld til kredittinstitusjoner ¹⁾		402		402	404
Sum forpliktelser 31.12.15 ¹⁾		404			404

¹⁾ omfatter utlån til kunder/gjeld til kredittinstitusjoner klassifisert til virkelig verdi over resultatet

Det er ingen vesentlige bevegelser mellom nivå 1 og nivå 2 i dette kvartalet.

FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI - NIVÅ 3

(NOK mill.)	Aksjer	Øvrige fonds- andeler	Eiendoms- fond	Utlån til kunder	Finans- og foretaks- obligasjoner	Investerings- eiendommer	Eierbenyttet eiendom
Balanse 1.1.16	2 473	9 399	362	1 215	361	24 417	2 887
Netto gevinster/tap	-103	-626	-20	-1	-14	9	2
Tilgang	-187	167		224		156	8
Avgang	-929	-684	-13	-70	-49	-2 863	
Overført til/fra ikke observerbare forutsetninger til/fra observerbare forutsetninger		-2					
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta	-15	-73			-8	-114	-38
Annet						396	18
Balanse 31.3.16	1 239	8 181	329	1 368	291	22 000	2 878

SENSITIVITETSVURDERING

Sensitivitetsvurdering av investeringer på nivå 3 er beskrevet i note 13 i årsregnskapet for 2015. Det er ingen vesentlige endringer i sensitivitet i dette kvartalet.

Note 07

Driftskostnader

(NOK mill.)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Personalkostnader	-498	-532	-2 181
Avskrivninger	-36	-32	-137
Andre driftskostnader	-422	-341	-1 368
Sum driftskostnader	-955	-904	-3 686

Note 08

Skatt

Skattekostnaden er estimert basert på en forventet effektiv skattesats per juridisk enhet for året 2016. Det vil være usikkerhet knyttet til estimatene.

Skattesatsen for konsernet vil variere fra kvartal til kvartal avhengig av de enkelte juridiske enhetenes bidrag til resultatet.

Note 9

Utlån

(NOK mill.)	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Bedriftsmarked	8 450	7 223	8 399
Personmarked	28 520	23 846	26 981
Brutto utlån	36 970	31 069	35 379
Nedskrivning tap på utlån	-66	-61	-98
Netto utlån ¹⁾	36 904	31 008	35 281
1) Herav utlån i kundeporteføljen	7 634	3 400	6 017

Storebrand Bank ASA har i 1. kvartal 2016 solgt boliglån på 1,4 milliarder kroner til søsterselskapet Storebrand Livsforsikring AS. Boliglånene er solgt til markedsmessige betingelser.

MISLIGHOLD OG TAP PÅ UTLÅN, GARANTIER MED VIDERE

(NOK mill.)	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Misligholdte lån uten identifisert verdifall	101	94	87
Misligholdte lån med identifisert verdifall	79	100	166
Brutto misligholdte lån	180	193	253
Individuelle nedskrivninger	-23	-42	-63
Netto misligholdte lån	157	152	190

Note 10

Bufferkapital

(NOK mill.)	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Tilleggsavsetninger	5 090	4 881	5 160
Kursreguleringsfond	4 713	5 856	4 520
Villkorad återbäring	7 035	11 787	9 336
Totalt	16 837	22 523	19 016

Oververdi på obligasjoner som vurderes til amortisert kost utgjør 12 004 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal, en økning på 1 423 millioner kroner siden årsskiftet.

Oververdi på obligasjoner til amortisert kost er ikke innregnet i regnskapet.

Note 11

Betingede forpliktelser

(NOK mill.)	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Garantier	49	233	49
Ubenyttede kredittrammer utlån	3 773	3 982	3 763
Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	3 621	3 922	3 494
Lånetilsagn personmarkedet	3 157		1 981
Lånetilsagn bedriftsmarkedet		44	
Sum betingede forpliktelser	10 601	8 181	9 288

Garantier gjelder i hovedsak betalingsgarantier og kontraktsgarantier.

Ubenyttede kredittrammer gjelder innvilget og ubenyttet kreditt på kontokreditter og kredittkort, samt ubenyttet ramme på boligkreditter.

Selskapene i Storebrand driver en omfattende virksomhet i Norge og i utlandet og kan bli part i rettsvister.

Det henvises også til note 2 og note 45 i årsregnskapet for 2015

Solvens II

Storebrand konsern er en forsikringsdominert tverrsektoriell finansiell gruppe med kapitalkrav etter Solvens II. Storebrand beregner Solvens II etter standardmetoden, som definert i Solvens II forskriften.

Solvens II trådte i kraft 1. januar 2016. I henhold til Solvens II regelverket, vil første fulle Solvens II årsrapport for 2016 rapporteres til finansmarkedet i 1. halvår 2017.

Konsolideringen gjøres i henhold til Finansforetaksloven § 18-2.

Solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet for gruppen beregnes i henhold til Solvens II-forskriften § 46 (1)-(3) etter standardmetoden og inkluderer effekten av overgangsordning for aksjer i henhold til Solvens II-forskriften § 58.

Modellene som ligger til grunn for beregningen av kapitalkrav og solvenskapital bygger på en rekke krav og forutsetninger som dels er gitt i regelverket og dels er fortolket av Storebrand på basis av regelverket. De viktigste forutsetningene og estimatene i beregningen knytter seg til risikoreduserende evne av utsatt skatt, fremtidige marginer og reserveutvikling, samt modellering av fremtidig utvikling i finansmarkedene. Forutsetninger og estimater evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser og representerer ledelsens beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Det kan komme endringer i regelverk, metoder og tolkninger som kan påvirke Solvens II-marginen fremover.

Solvenskapitalen fremkommer i all hovedsak som netto eiendeler i Solvens II balansen tillagt tellende ansvarlige lån og fratrullet egne aksjer og ikke-tellende minoritetsinteresser. Solvenskapitalen er dermed vesentlig forskjellig fra bokført egenkapital i regnskapet. Forsikringstekniske avsetninger er beregnet i henhold til standardmetoden og inkludert effekten av overgangsordningen i henhold til Solvens II-forskriften § 56 (1) – (6). Overgangsordningen innebærer at økningen i verdien av forsikringstekniske avsetningene innføres gradvis over en periode på 16 år. Sammensetningen av solvenskapitalen fremkommer av tabellen nedenfor.

Solvenskapitalen inndeles i tre kapitalgrupper i henhold til Solvens II-forskriften § 6. Gruppe 1 kapitalen består av innskutt egenkapital og avstemmingsreserve¹⁾. I tillegg inngår evigvarende ansvarlige lån (fondsobligasjoner) med opp til 20 prosent av Gruppe 1 kapital

Øvrige ansvarlige lån (tidsbegrenset) og risikoutjevningsfond kategoriseres som Gruppe 2 kapital. Gruppe 2 kapital kan dekke inntil 50 prosent av solvenskapitalkravet og inntil 20 % av minimumskapitalkravet. Tellende minoritetsinteresser og utsatt skattefordel er kategorisert som Gruppe 3 kapital. Gruppe 3 kapital kan dekke inntil 15 prosent av solvenskapitalkravet. Gruppe 3 kapital kan ikke benyttes til å dekke minimumskapitalkravet.

Ansvarlige lån utstedt før 17.1.2015 omfattes av en overgangsordning som varer til 2026 og i denne perioden vil disse kvalifiserer som Gruppe 1 kapital til tross for at de ikke fullt ut oppfyller krav til tellende kapital i Solvens II regelverket.

Selskapene i gruppen som er underlagt CRD IV tas med i gruppens solvenskapital og solvenskapitalkrav med sin respektive ansvarlige kapital og kapitalkrav.

¹⁾ Opptjent overskudd som inngår som egenkapital i finansregnskapet, skal i solvensbalansen erstattes av avstemmingsreserven. Avstemmingsreserven inneholder også opptjent overskudd, men basert på verdsettelsen av eiendeler og forpliktelser i solvensbalansen. Avstemmingsreserven vil også inkludere nåverdien av framtidige overskudd. Verdien av framtidig overskudd medregnes implisitt som en konsekvens av verdivurderingen av forsikringsforpliktelsen

SOLVENSKAPITAL

(NOK mill.)	31.3.16				
	Total	Gruppe 1 ubegrenset	Gruppe 1 begrenset	Gruppe 2	Gruppe 3
Aksjekapital	2 250	2 250			
Overkurs	9 485	9 485			
Avstemmingsreserve	26 726	26 726			
<i>Herav effekt av overgangsordning</i>	14 725	14 725			
Ansvarlige lån	6 646		2 524	4 122	
Utsatt skattefordel	1 380				1 380
Risikoutjevningfond	137			137	
Minoritetsinteresser	71				71
Ikke tilgjengelige minoritetsinteresser	-53				-53
Fratrekk for CRD IV datterselskap	-2 816	-2 316	-225	-275	
Total grunnleggende solvenskapital	43 826	36 144	2 299	3 984	1 398
Ansvarlig kapital datterselskap regulert etter CRD IV	2 816				
Total solvenskapital	46 642				
Total solvenskapital tilgjengelig til å dekke minstekapitalkravet	40 409	36 144	2 299	1 966	

Kapitalkravet i Solvens II fremkommer som summen av endringer i solvenskapital beregnet under ulike type stress, fratrukket diversifisering. Den største delen av kapitalkravet fremkommer fra finansmarkedsstress, og er særlig knyttet til endringer i rentenivå, og fall i aksjemarkedet samt økte kredittspreader. I tillegg kommer forsikringsrisiko, hvorav det viktigste kapitalkravet kommer fra stress knyttet til fraflytting av eksisterende kunder innen innskuddspensjon. Solvenskapitalkravet fremkommer av tabellen nedenfor.

SOLVENSKAPITALKRAV OG -MARGIN

(NOK mill.)	31.3.16
Marked	22 392
Motpart	530
Liv	10 322
Helse	794
Skade	287
Operasjonell	1 476
Diversifisering	-6 944
Tapsabsorberende skatteeffekt	-4 652
Totalt solvenskapitalkravforsikringsselskap	24 205
Kapitalkrav datterselskap regulert etter CRD IV	2 495
Totalt solvenskapitalkrav	26 700
Solvensmargin med overgangsregler	175 %
Minimumskapitalkrav	9 830
Minimumsmargin	411 %

Note 13 | Opplysninger om nærstående parter

Storebrand har transaksjoner med nærstående parter som gjøres som en del av de normale forretninger. Disse transaksjoner gjennomføres til markedsmessige betingelser. Vilkår for transaksjoner med ledende ansatte og nærstående fremgår av note 25 og 48 i årsrapporten for 2015.

Storebrand har ved utgangen av 1. kvartal utover normale forretningsmessig transaksjoner ikke hatt noen betydelige transaksjoner med nærstående parter.

Storebrand ASA

Resultatregnskap

(NOK mill.)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Driftsinntekter			
Inntekt på investering i datterselskap	12		519
<i>Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter:</i>			
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	17	8	33
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	4	-2	-4
Andre finansinntekter	54		1
Driftsinntekter	86	6	550
Rentekostnader	-25	-30	-109
Andre finanskostnader	-6	-6	-15
Driftskostnader			
Personalkostnader	-8	-7	-29
Avskrivninger			-1
Andre driftskostnader	-12	-14	-63
Sum driftskostnader	-21	-21	-93
Sum kostnader	-51	-56	-217
Resultat før skattekostnad	35	-50	333
Skattekostnad	-6	13	-81
Periodens resultat	29	-36	252

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

(NOK mill.)	1. kvartal		Året
	2016	2015	2015
Periodens resultat	29	-36	252
<i>Andre resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres over resultatet</i>			
Endringer estimatavvik pensjoner			-18
Skatt på andre resultatkomponenter			5
Sum andre resultatelementer			-14
Totalresultat	29	-36	238

Storebrand ASA

Balanse

(NOK mill.)	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	311	413	317
Varige driftsmidler	29	30	29
Aksjer i datterselskaper	17 102	17 041	17 095
Sum anleggsmidler	17 442	17 483	17 441
Omløpsmidler			
Tilgode innen konsernet	76	55	511
Utlån til konsernselskaper		17	
Andre kortsiktige fordringer	328	68	21
Investeringer i handelsporteføljen:			
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2 194	2 223	2 231
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	36	35	28
Bankinnskudd	431	254	161
Sum omløpsmidler	3 065	2 652	2 952
Sum eiendeler	20 507	20 135	20 393
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	2 250	2 250	2 250
Egne aksjer	-10	-12	-10
Overkurs	9 485	9 485	9 485
Sum innskutt egenkapital	11 724	11 722	11 724
Annen egenkapital	5 134	4 823	5 105
Sum egenkapital	16 858	16 545	16 829
Langsiktig gjeld og forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	157	168	157
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 268	3 132	3 261
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser	3 425	3 300	3 418
Kortsiktig gjeld			
Gjeld innen konsernet	75	41	76
Annen kortsiktig gjeld	150	249	71
Sum kortsiktig gjeld	224	290	147
Sum egenkapital og gjeld	20 507	20 135	20 393

Storebrand ASA

Oppstilling over endringer i egenkapital

(NOK mill.)	Aksjekapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Annen egen- kapital	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.14	2 250	-12	9 485	4 859	16 581
Periodens resultat				252	252
Sum øvrige resultatelementer				-14	-14
Totalresultat for perioden				238	238
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		2		21	23
Aksjer ansatte ²⁾				-12	-12
Egenkapital 31.12.15	2 250	-10	9 485	5 105	16 829
Periodens resultat				29	29
Totalresultat for perioden				29	29
Egenkapital 31.03.16	2 250	-10	9 485	5 134	16 858

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Beholdning egne aksjer per 31.03.2016 er på 2.062.721.

(NOK mill.)	Aksjekapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Annen egen- kapital	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.14	2 250	-12	9 485	4 859	16 581
Periodens resultat				-36	-36
Totalresultat for perioden				-36	-36
Egenkapital 31.3.15	2 250	-12	9 485	4 823	16 545

Storebrand ASA

Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	1.1 - 31.3	
	2015	2014
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	10	9
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	-181	-462
Utbetalinger til drift	-37	-34
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	448	698
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	240	211
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved salg av datterselskaper	64	
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-8	-3
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	56	-3
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak av lån		-4
Utbetaling av renter lån	-27	-32
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-26	-36
Netto kontantstrøm i perioden	270	172
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	270	172
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	161	82
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	431	254

Noter

Storebrand ASA

Note 01 | Regnskapsprinsipper

Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsprinsipper som ble benyttet i årsregnskapet for 2015. En beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer av årsrapporten for 2015. Storebrand ASAs selskapsregnskap anvender ikke IFRS.

Note 02 | Estimer

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet har det vært benyttet estimer og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og noteopplysninger. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimer.

Note 03 | Obligasjonslån og banklån

(NOK mill.)	Rente	Valuta	Netto nominell verdi	31.3.16	31.3.15	31.12.15
Obligasjonslån 2013/2020 ¹⁾	Fast	NOK	300	334	329	327
Obligasjonslån 2011/2016	Flytende	NOK	554	558	999	558
Obligasjonslån 2012/2017	Flytende	NOK	624	626	853	627
Obligasjonslån 2013/2018	Flytende	NOK	450	452	452	452
Obligasjonslån 2014/2019	Flytende	NOK	500	499	499	499
Banklån 2015/2018	Flytende	NOK	800	798		798
Sum ²⁾				3 268	3 132	3 261

¹⁾ Lånene som har fastrente er sikret med en renteswap, som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer på lånene som er henførbare til den sikrede risikoen inngår i balanseført verdi og innregnes i resultatet.

²⁾ Lånene er bokført til amortisert kost og inkluderer opptjente ikke forfalte renter. Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. For alle lån er betingelser og vilkår innfridd i henhold til inngåtte låneavtaler. Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfacilitet på EUR 240 millioner

Til styret i Storebrand ASA

UTTALELSE VEDRØRENDE FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av den konsoliderte balansen for Storebrand ASA (konsernet) per 31. mars 2016, og tilhørende resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for tremånedersperioden avsluttet denne dato og utvalgte forklarende noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av delårsregnskapet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

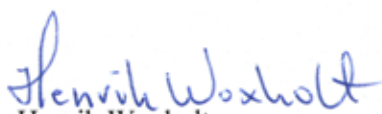
Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med internasjonal standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med International Standards on Auditing, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Konklusjon

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på forhold som gir oss grunn til å tro at delårsregnskapet for konsernet ikke i det alt vesentligste er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU.

Oslo, 26. april 2016
Deloitte AS


Henrik Woxholt
statsautorisert revisor

HOVEDKONTOR:

Storebrand ASA
Professor Kohts vei 9
Postboks 500
1327 Lysaker, Norge
Tlf.: 22 31 50 50
www.storebrand.no

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONSRNET:

SPP Livförsäkring AB
Vasagatan 10
S-105 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 451 70 00
www.spp.se

Storebrand Livsförsäkring AS
- filial Sverige
Vasagatan 10
S-105 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 700 22 00
www.storebrand.se

Storebrand Kapitalförvaltning AS -
filial Sverige
Vasagatan 10
S-105 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 614 24 00
www.storebrand.se

Storebrand Helseförsäkring AS
Professor Kohts vei 9
Postboks 464
1327 Lysaker, Norge
Tlf.: 22 31 13 30
www.storebrandhelse.no

DKV Hälsa
Vasagatan 10
S-105 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 619 62 00
www.dkvhalsa.se

Finansiell kalender 2016



17. februar	Resultat 4. kvartal 2015
13. april	Generalforsamling
14. april	Eks. utbyttedato
27. april	Resultat 1. kvartal 2016
14. juli	Resultat 2. kvartal 2016
26. oktober	Resultat 3. kvartal 2016
Februar 2017	Resultat 4. kvartal 2016

Investor Relations kontakter



Kjetil Ramberg Krøkje	Head of IR	kjetil.r.krokje@storebrand.no	+47 9341 2155
Sigbjørn Birkeland	Finance Director	sigbjorn.birkeland@storebrand.no	+47 9348 0893
Lars Løddesøl	CFO	lars.loddesol@storebrand.no	+47 2231 5624